



Содержание

Введение	3
Новый уровень зрелости	4
Создание ценности для инвесторов и общества	8
ESG: 3 фактора устойчивого успеха	1
Климатический риск	1
Социокультурное многообразие и инклюзивность	1
Корпоративное управление	1
Дальнейшие шаги	1
В центре внимания – венчурный капитал	1
Методология	2
Контактная информация	2



Введение



Череда кризисных ситуаций за последние полтора года стала резким сигналом к пробуждению. Если мы хотим предотвратить очередную пандемию и кризис, связанный с ней. снизить риски климатических изменений, сформировать более справедливое общество и при этом обеспечить экономический рост, то, очевидно, нам нужна экономика и социоэкономические системы, в которые интегрированы принципы устойчивого развития. Компании по всему миру адаптируются к новым условиям: вопросы экологии, социальной ответственности и корпоративного управления (ESG) выходят на передний план в стратегии компаний. Бизнес осознает, что ESG - это движущая сила в создании ценности, и в срочном порядке адаптирует и внедряет ESG-принципы во внутреннюю культуру. Результаты последнего глобального исследования PwC по вопросам ответственного инвестирования частного капитала указывают на то, что частный капитал идет по тому же пути и обладает всем необходимым, чтобы вести за собой в процессе

внедрения ESG-повестки, благодаря не одному десятилетию опыта использования стратегического, долгосрочного и проактивного подходов в области создания ценности.

Ставки высоки. Инвестиции в устойчивое развитие -

сюда входят инвестиции в ESG, когда показателям по экологии, социальной ответственности и корпоративного управления компании или проекта уделяется больше внимания, чем просто финансовым результатам, и социально ответственные инвестиции, когда решения принимаются с учетом этических аспектов, - уже в 2018 году составили более 30 трлн долл. США в мире и продолжают расти до сих пор. В одних лишь США объем управляемых ESG-активов в период с 2018 по 2020 год увеличился примерно на 5 трлн долл. США, а мировой рынок импактинвестирования - сегмента инвестиций в устойчивое развитие, направленных на положительное воздействие независимо от доходности, – сегодня оценивается в 715 млрд долл

Фонды прямых инвестиций, в основе бизнесстратегий которых лежат принципы ESG, будут задавать правила игры в условиях новой экономики, учитывающей принципы устойчивого развития. Неизбежно появятся как лидеры, так и отстающие. Те, кто не освоит область ESG, рискуют столкнуться с существенной потерей ценности.

В нашем исследовании описаны примеры практик фондов прямых инвестиций по адаптации подходов в социально ответственное инвестирование, а также причины почему фонды успешны в этом процессе адаптации.

В частности, в исследовании обсуждается:

- процесс перехода фондов на новый уровень зрелости в части ESG;
- причины ключевого влияния повестки ESG в создании ценности;
- факторы, способствующие продолжительному успеху бизнеса.

Новый уровень зрелости



65 %

респондентов разработали политику в области ответственного инвестирования или ESG-политику, а также инструменты для ее внедрения



72 %

участников исследования перед приобретением активов всегда предварительно проверяют объект сделки на предмет наличия ESG-рисков и возможностей



56 %

обсуждают вопросы ESG на заседаниях Совета директоров более одного раза в год



38 %

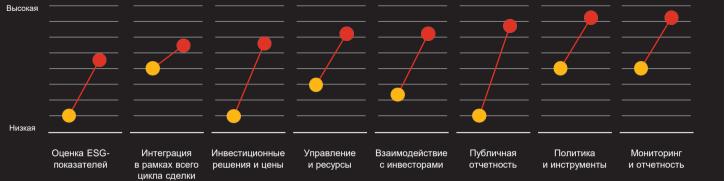
Инвесторов определили цели устойчивого развития (ЦУР), релевантные для портфеля компаний, разработанные ООН

5 | РwC Глобальное исследование по вопросам ответственного инвестирования частного капитала. 2021 г.

Рисунок 1. Ответственное инвестирование привлекает все больше внимания

Фонды прямых инвестиций придают все большее значения всем областям ESG

Относительная важность тематических областей (на основе положительных ответов)



2013 2021

Источник: Исследование по вопросам ответственного инвестирования частного капитала, 2021 г. и 2013 г.

База респондентов: 2021 г.: 180 (не включая респондентов, которые относятся исключительно к венчурному капиталу); 2013 г.: 103

За последние семь лет фонды прямых инвестиций кардинально пересмотрели значимость и ценность ESG для своей деятельности. Если раньше нормы ESG считались узким аспектом комплаенса или специализированным продуктом для незначительной части инвесторов, то теперь они стали общим принципом, лежащим в основе стратегического мышления фондов.

Отношение и подход фондов прямых инвестиций вышли на новый уровень зрелости по многим важным параметрам, включая процессы: оценки ESGпоказателей: влияния ESG на инвестиционные решения, а именно стоимость бизнеса и (или) его приумножение: взаимодействия с инвесторами и анализа публичной отчетности (см. рис. 1). Этому переходу на новый уровень зрелости способствуют несколько факторов, в целом на рынке финансовых услуг отмечается рост показателей фондов, ориентированных на ESG. Инвесторы внесли изменения в свои стандарты этики, стали предъявлять больше требований и учитывать финансовое воздействие таких факторов, как переход потребителей на более экологические продукты, потенциальные новые нормативы в области ESG, влияние политики социокультурного многообразия и инклюзивности (положительное или отрицательное) на репутацию бизнеса.

В недавнем <u>отчете</u> финансовой фирмы Morningstar сообщалось, что на протяжении последних десяти лет показатели большинства ESG-фондов опережают рынок в целом.

Мы также можем видеть переход к созданию фондов и инвестированию, ориентированному на устойчивое развитие, в составе фондов прямых инвестиций. К примеру, недавно компания ККР привлекла 1,3 млрд долл. США в свой Глобальный фонд социального воздействия (Global Social Impact Fund) для вложения инвестиций в ESG-компании; фонд CVC Growth Partners инвестировал 200 млн долл. США в компанию EcoVadis, которая занимается ESG-рейтингами; фирма Blackstone вложила 200 млн долл. США в производителя растительных продуктов питания Oatly; BlackRock и Temasek создали партнерскую компанию Decarbonization Partners.

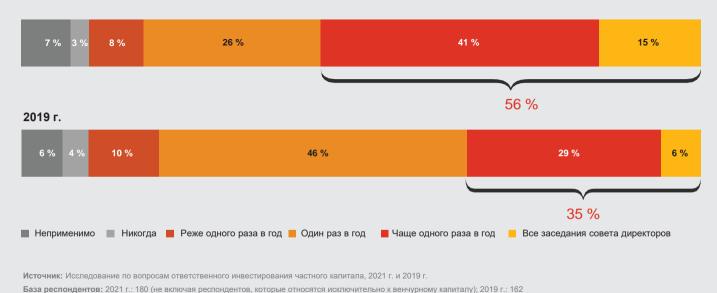
6 | PwC Глобальное исследование по вопросам ответственного инвестирования частного капитала. 2021 г.

Рисунок 2. Усиление контроля

Сегодня вопросы ESG чаше включаются в повестку советов директоров, чем всего два года назад

% респондентов

2021 г.



Вопросы ESG привлекают больше внимания на уровне советов директоров (см. рис. 2). По данным нашего исследования, 56 % фирм обсуждают темы ESG на заседаниях советов директоров чаще одного раза в год, а 15 % фирм включают вопросы ESG во все заседания советов директоров. Это существенно выше показателей 2019 года, когда доля таких ответов составила 35 % и 6 % соответственно. Данный показатель продолжит расти, так как все больше компаний будут (1) приводить свои инвестиционные стратегии в соответствие с требованиями мировой экономики декарбонизации,(2) повышать устойчивость своего бизнеса и цепочек поставок к дестабилизации, связанной с изменением климата или пандемией в будущем, (3) увеличивать

инклюзивность в вопросах трудоустройства и (4) признавать важность устойчивого развития (и цели) для привлечения и удержания квалифицированных специалистов. Набирает обороты тенденция к привязке вознаграждения руководства к показателям ESG, что также будет привлекать внимание к этой теме со стороны советов директоров.



7 | PwC Глобальное исследование по вопросам ответственного инвестирования частного капитала, 2021 г.

ESG все сильнее влияет на бизнес-стратегию в рамках жизненного цикла заключения сделок и всего портфеля. Фирмы опираются на критерии ESG не только для оценки рисков и выявления возможностей для создания дополнительной ценности, но и для управления своим портфелем и, в конечном итоге, обеспечения лучшего инвестирования на выходе. Хорошим примером служит внедрение ЦУР или согласованность с ними (см. рис. 3). Инвесторы и компании видят все больше пользы в ЦУР, потому что они предусматривают универсальный подход по достижению положительных результатов для общества и имеют определенную структурность за счет обозначения 17 основных целей и 169 задач. ЦУР создают систему с ориентиром на результат для компаний и фирм, которые пытаются сориентироваться во множестве конкурирующих инициатив в области ESG-оценки.



Мы добились хороших результатов, но, так как наши портфельные компании ведут деятельность в самых разных странах и отраслях, нам сложно найти подходящие КПЭ для отчетности. Чтобы не создавать отдельные КПЭ для каждого актива, в ряде случаев нам удалось добиться успеха за счет составления наборов КПЭ по отраслям, а не по регионам.

Директор по комплаенс в крупном независимом фонде прямых инвестиций из Азии



Рисунок 3. Согласованность с ЦУР

Фирмы внедряют ЦУР в качестве системы общих принципов

% респондентов



Источник: РwC, Исследование по вопросам ответственного инвестирования частного капитала, 2021 г. **База респондентов**: 180 (не включая респондентов, которые относятся исключительно к венчурному капиталу)

воздействие своих инвестиций

Создание ценности для инвесторов и общества

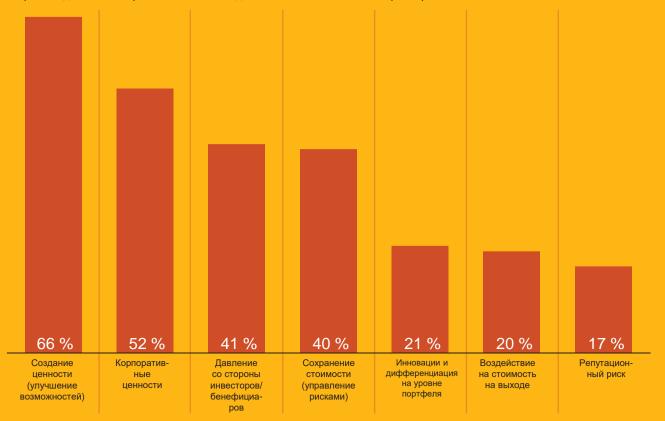


9 | PwC Глобальное исследование по вопросам ответственного инвестирования частного капитала, 2021 г.

Рисунок 4. Основные факторы влияния

Создание стоимости - главная движущая сила в сфере ответственного инвестирования / ESG

% респондентов, которые включили каждый ответ в топ-3 главных факторов



Вопрос: Назовите основные факторы, влияющие на вашу деятельность в области ответственного инвестирования / ESG. (Выберите три варианта ответа и расположите их в порядке приоритетности)

В тройку главных факторов респонденты также включили следующие ответы, не отраженные на схеме: фидуциарные обязанности (12 % опрошенных), регулирование (12 %), операционная эффективность (10 %), давление со стороны высшего руководства / совета директоров (5 %), прочее (5 %)

Источник: PwC, Исследование по вопросам ответственного инвестирования частного капитала, 2021 г.

База респондентов: 198 (все, кто разработал или разрабатывает политику ответственного инвестирования / ESG и инструменты для внедрения политики и осуществления связанной с ней деятельности)

За последние несколько лет на рынке прямых инвестиций произошел фундаментальный сдвиг в части ESG-стратегии и ее внедрения. В 2019 году главной движущей силой повышения активности в области ESG было управление рисками, однако в этом году риск-менеджмент занимает только четвертое место: респонденты выдвинули на первый план создание ценности. Создание ценности впервые вошло в число вариантов ответа на данный вопрос, но при этом участники опроса назвали его главным фактором, влияющим на деятельность в области ESG. Это указывает на то, что фонды прямых инвестиций демонстрируют более проактивный подход к ESG (см. рис. 4).

Основные тенденции в сфере устойчивого развития, такие как экономика замкнутого цикла, нулевые выбросы, недискриминационное трудоустройство, климатические технологии и природные решения, приводят к изменению текущего положения (и таким образом открывают инвестиционные возможности) в мире бизнеса. Возьмем к примеру сектор продовольственных товаров, модной одежды и транспорта, где более экологичные продукты влияют и на вкусы потребителей, и на стратегии инвестирования и приобретения активов в ведущих фондах прямых инвестиций.

Еще одна причина перехода от снижения рисков к созданию ценности может заключаться в том. что управляющие партнеры осознали реальные возможности ESG для бизнеса и не хотят упустить их. Все больше таких руководителей признают возможности для создания ценности, возникающие в результате встраивания устойчивого развития в бизнес. Признано, что ESG - это рычаг трансформации в одном ряду с такими рычагами, как цифровизация и интернационализация. Стоит отметить, что более половины всех респондентов (56 %) отказывались от заключения соглашения с генеральным партнером или отклоняли потенциальные инвестиции из соображений, связанных с ESG. Представление о том, что ESG – слишком важная тема, чтобы рассматриваться в рамках специального отдела, находит свое отражение и в бизнесе.

Более половины опрошенных фирм считают, что окончательную ответственность за ESG и ответственное инвестирование несут партнеры фирмы, а по мнению 39 % респондентов, такая ответственность лежит на специальной группе по вопросам ответственного инвестирования или ESG.

Важно отметить растущую заинтересованность в импакт-инвестировании и формирование основных стратегий импакт-инвестирования. Это изменение, несомненно, обусловлено тем, что фирмы начинают понимать, что инвесторы ценят фонды, которые предлагают благоприятные последствия для экологии и общества, так как сегодня всем очевидно, насколько хрупки природа и устройство глобального общества.

Характер бизнеса и модель долевого участия на рынке прямых инвестиций хорошо подходят для активного инвестирования и реализации изменений. Согласно организации Global Impact Investing Network, частные инвестиции – самый распространенный класс активов в сфере импакт-инвестирования, при этом абсолютное большинство инвесторов, ориентированных на прямые инвестиции (86 %), заявили о соблюдении или превышении их ожиданий в части финансовых результатов.

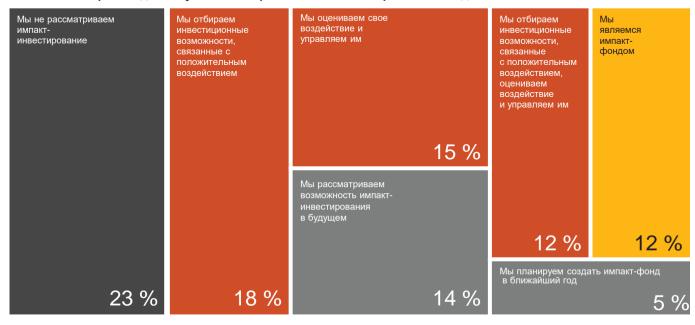
По данным нашего исследования, 17 % респондентов уже сформировали специальные импакт-фонды или планируют сделать это в ближайший год, а еще 14 % рассматривают возможность импакт-инвестирования в будущем.

У 45 % респондентов нет импакт-фондов, однако они либо уже оценивают воздействие и управляют им, либо применяют систему отбора инвестиций для поиска инвестиционных возможностей, связанных с положительным воздействием, либо делают и то, и другое (см. рис. 5).

В целом идея инвестирования с целью оказания положительного воздействия становится популярной стратегией на рынке прямых инвестиций, который повышает свою «готовность к воздействию» и пытается доказать инвесторам, что заниматься импакт-инвестированием можно без ущерба для доходности.

Рисунок 5. Все больше внимания уделяется степени и виду воздействия

Большинство респондентов учитывают факт наличия благоприятного воздействия



- Мы учитываем воздействие, так как являемся импакт-фондом
- Мы учитываем воздействие, но мы не являемся импакт-фондом
- Мы пока не учитываем воздействие
- Мы не учитываем воздействие

Примечание. Сумма показателей может не равняться 100 в связи с округлением. Источник: РwC, Исследование по вопросам ответственного инвестирования частного капитала, 2021 г. База респондентов: 180 (не включая респондентов, которые относятся исключительно к венчурному капиталу)

ESG: 3 фактора устойчивого успеха



Сегодня в обществе происходят перемены. Учитывая усиливающиеся последствия изменения климата, нас ждет обострение конфликтов, связанных с природными ресурсами, а также социальные и геополитические кризисы. Нам нужно пересмотреть свои модели — это обязательное условие для непрерывного повышения эффективности и устойчивости. Обязанность нас как инвесторов заключается в выборе компаний, которые смогут адаптироваться к новым социально-экономическим условиям и процветать в них. Мы также должны оказывать им поддержку в этом переходе. Изменение климата и социальная инклюзивность — главные вызовы нашего времени.

Международная инвестиционная группа, зарегистрированная на бирже во Франции

12 | PwC Глобальное исследование по вопросам ответственного инвестирования частного капитала. 2021 г.

Для применения комплексной ESG-стратегии фирмы должны учесть целый ряд специфических, но зачастую взаимосвязанных факторов, которые могут положительно или отрицательно сказаться на портфеле и на общем успехе бизнеса.

Между обеспокоенностью по поводу отдельных вопросов ESG и действиями. предпринимаемыми для решения этих вопросов, по-прежнему наблюдается разрыв (см. рис. 6). В тех случаях. когда вопросы ESG уже давно находятся в зоне внимания правительства или регламентируются нормативной базой (например, охрана труда и промышленная безопасность, предотвращение взяточничества и коррупции), разрыв минимален. Однако по вопросам, которые стремительно становятся актуальными для бизнеса в глобальной экономике после пандемии (например, нулевые углеродные выбросы, климатический риск, биоразнообразие, новые технологии), разрыв между обеспокоенностью и принятием мер должен стать темой для обсуждений.

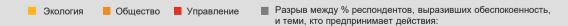
В разработанной ООН <u>стратегии реализации</u> принципов ответственного инвестирования на 2021—2024 гг. четко обозначено, что важность таких тем, как климат и права человека, для инвесторов возрастет, особенно в период восстановления после пандемии.



Рисунок 6. Поведенческий разрыв

Между обеспокоенностью по поводу ESG и принятием мер по-прежнему наблюдается разрыв

% респондентов, предпринимающих действия по направлениям



Наибольший разрыв

Наименьший разрыв



^{*} Данные отражают пять вопросов с наибольшим разрывом и пять вопросов с наименьшим разрывом; респондентов спрашивали о еще 13 вопросах, по которым разрыв составил от 37 % до 19 %.

Источник: PwC, Исследование по вопросам ответственного инвестирования частного капитала, 2021 г.

Климатический риск



36 %

участников исследования рассматривают климатический риск на этапе комплексной проверки, чтобы оценить и снизить подверженность портфеля риску.



47 %

не прилагали никаких усилий для получения представления о подверженности портфеля климатическому риску, но более половины из них заявили о намерении заняться этим в ближайший год. За последние полтора года мир бизнеса и правительства большинства стран мира осознали угрозы жизни, вызванные климатическими изменениями. Все чаще компании сектора финансовых услуг предпринимают реальные действия, что свидетельствует об обеспокоенности фондов прямых инвестиций климатическим риском (см. рис. 7).

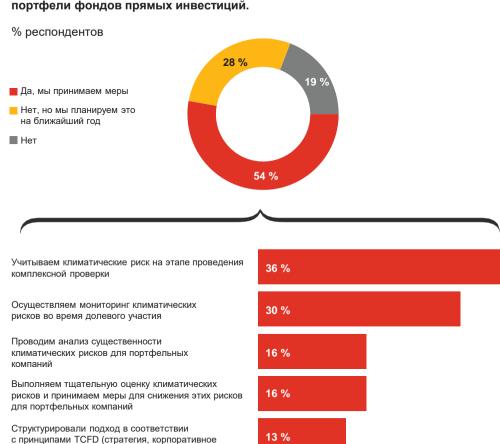
В 2019 году абсолютное большинство фондов прямых инвестиций озвучили обеспокоенность по поводу климатического риска для своих портфелей. Однако большинство из них не спешили с принятием действий по решению проблемы. В этом году более половины фирм, участвовавших в опросе, принимают меры, а 36 % респондентов заявляют о рассмотрении климатического риска при принятии инвестиционных решений.

В реальности же оценить климатический риск для портфеля сложно. В прошлом году было опубликовано Руководство по принципам ответственного инвестирования ООН, призванное устранить ряд сложностей при внедрении рекомендаций Рабочей группы по раскрытию финансовой информации в отношении климата (ТСFD), в том числе сложностей, связанных с отсутствием знаний и данных, ограниченными ресурсами и масштабами управления климатическим риском для портфелей в целом.

Кроме того, фондам прямых инвестиций необходимо оценить различные доступные сторонние инструменты и методологии. Так как национальные правительства по всему миру предпринимают более решительные действия в вопросе изменения климата, а институциональные инвесторы и другие партнеры-инвесторы все чаще учитывают климатический риск в своих инвестиционных решениях, фондам прямых инвестиций потребуются углубленные знания и детальная проработка для определения верного курса.

Рисунок 7. Риски и бизнес

Принятие мер по оценке и сокращению воздействия климатических рисков на портфели фондов прямых инвестиций.



Составили тепловую карту / карту горячих точек по критерию климатические риски

Проводим тшательную оценку климатических рисков

для портфеля в случае выявления климатического

управление, риски, анализ, метрики)

риска

8 %

11 %

Примечание. Сумма показателей в круговой диаграмме не равняется 100 в связи с округлением Источник: PwC, Исследование по вопросам ответственного инвестирования частного капитала, 2021 г. База респондентов: 180 (не включая респондентов, которые относятся исключительно к венчурному капиталу)

Социокультурное многообразие и инклюзивность



46 %

респондентов в том или ином виде поставили перед собой цели в области гендерного, этнического или расового многообразия



77 %

поставивших цели в области социокультурного многообразия и инклюзивности считают многообразие одной из основных ценностей своей организации



>90 %

обеспокоены вопросами социокультурного многообразия и инклюзивности



В 2020 году обсуждение вопросов ESG с руководителями портфельных компаний может восприниматься так же, как когда в начале 2000-х гг. директору розничной компании говорили, что наступает эра интернета и необходимо полностью меняться. В ответ они говорят: «Слушайте, мы успешно работает последние 30 лет, ничто не поменяется в одночасье. Выбросы углерода, социокультурное многообразие и инклюзивность на слуху уже какое-то время. В целом у нас все в порядке».

Европейский управляющий партнер международного фонда прямых инвестиций

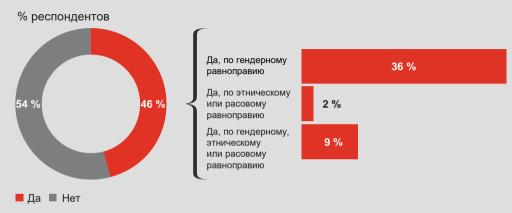
В последние пять лет бизнес с новой силой занялся улучшениями в области социокультурного многообразия и инклюзивности на рабочем месте, особенно в части гендерного равенства (см. рис. 8). Действительно, 77 % респондентов назвали социокультурное многообразие одной из основных ценностей и неотъемлемой частью их культуры.

Большинство считает, что многообразие выгодно для бизнеса, особенно в сфере инноваций. Повышение уровня многообразия и обеспечение инклюзивности в секторе становится одной из первоочередных задач на глобализированном рынке труда, где компании конкурируют за новое поколение специалистов, для которых многообразие – норма, а не исключение, и где многообразие трудовых ресурсов в команде и среди членов совета директоров могут привести к большему успеху.

В Великобритании более 80 фирм поддержали некоммерческую инициативу Level 20, направленную на улучшение ситуации с многообразием и инклюзивностью на рынке частных инвестиций. Положения Level 20 находят свое применение и на материковой части; почти все фонды прямых инвестиций, представленные во Франции, подписали документ о социокультурном многообразии France Invest для обеспечения гендерного равенства. Однако следует помнить, что в некоторых странах сбор и раскрытие данных о многообразии и расовом составе на текущий момент могут быть сопряжены с юридическими сложностями.

Рисунок 8. Новые цели в области социокультурного многообразия и инклюзивности

Почти половина фондов прямых инвестиций обозначила цели по гендерному и этическому или расовому равноправию для своих сотрудников



Источник: PwC, Исследование по вопросам ответственного инвестирования частного капитала, 2021 г. **База респондентов**: 180 (не включая респондентов, которые относятся исключительно к венчурному капиталу)

Корпоративное управление



95 %

опрошенных в наибольшей степени беспокоит деловая этика, корпоративные ценности и культура, предотвращение взяточничества и коррупции, кибербезопасность и защита данных



89 %

обеспокоены соблюдением нормативно-правовых требований в области ESG



68 %

подписали Принципы ответственного инвестирования ООН

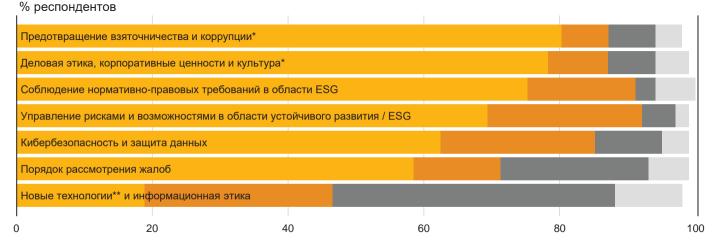


56 %

заявляют, что больше половины участников их инвестиционной команды прошли официальный тренинг по ESG Предотвращение взяточничества и коррупции уже давно является одной из самых серьезных управленческих задач бизнеса (см. рис. 9). Примечательно, что три следующих вопроса, вызывающих обеспокоенность и решаемых фондами прямых инвестиций, связаны с будущим бизнеса, основанного на принципах устойчивого развития. Связь с соблюдением нормативно-правовых требований в области ESG. управлением ESG-рисками и возможностями. Стоит учесть, что фонды прямых инвестиций будут все чаще рассматривать вопросы деловой этики, корпоративных ценностей и культуры через призму ответственного инвестирования или ESG-стратегий. Их перспективы и подходы будут также определяться в свете многообразия и инновационности трудовых ресурсов. В конечном итоге, от управления фирмами и портфельными компаниями будет зависеть устойчивость стратегий создания ценности, разработанных для преодоления трудностей нашего изменяющегося мира.

Рисунок 9. Фокус на меры по вопросам корпоративного управления

Во многих фирмах приняты меры, касающиеся корпоративного управления в их организациях и портфельных компаниях



- Мы уже приняли меры
- Мы планируем принять меры в ближайший год
- Мы не планируем принимать меры, касающиеся вопросов, вызывающих у нас обеспокоенность
- Другое

Примечание. Сумма показателей в столбцах может не равняться 100 в связи с округлением.

Источник: PwC, Исследование по вопросам ответственного инвестирования частного капитала, 2021 г.

База респондентов: те, кто выбрал ответ «Крайне обеспокоены» или «Несколько обеспокоены» по каждой теме

^{*} В фондах прямых инвестиций и портфельных компаниях

^{**} Например, ИИ или блокчейн





Вопросы ESG будут влиять на формирование мировой экономики в ближайшие годы и на успешность фондов прямых инвестиций и всего сектора финансовых услуг. Более того, эти вопросы взаимосвязаны. Поэтому фондам прямых инвестиций крайне важно учитывать ответственное инвестирование и ESG в своей общей бизнес-стратегии и больше не рассматривать их как что-то отдельное или специальное. Некоторые аспекты ESG, например климатический риск, нулевые выбросы, многообразие, инновации, будут оказывать комплексное влияние на фонды и их инвестиционные портфели. Прочие вопросы могут быть специфичными для отдельных компаний, секторов или географических регионов. Получение представления об общей картине и о специфических ESG-рисках и возможностях портфеля поможет разработать стратегию, обеспечивающую создание долгосрочной ценности.



Разработать четкую дорожную карту и целевые показатели для создания долгосрочной ценности

Фондам прямых инвестиций следует подходить к ответственному инвестированию и ESG так же, как к другим стратегическим вопросам, непосредственно влияющим на доходность инвестиций. На уровне портфеля фондам прямых инвестиций следует взаимодействовать с руководством портфельных компаний, чтобы те по-настоящему интегрировали ESG в их планы трансформации и участвовали в создании дополнительной ценности. При оценке новых инвестиционных возможностей фонды прямых инвестиций должны не только рассматривать ESG-риски во время комплексной проверки, но и заблаговременно начинать думать о возможностях создания ценности и включать их в план создания ценности. Им следует продумать, как учитывать вопросы ESG в коммерческой, финансовой и налоговой проверке на должную осмотрительность. По большому счету, руководителям нужно выяснить, есть ли возможность синхронизировать бизнес и переход к устойчивому развитию, что может стать частью инвестиционной декларации и действительно раскрыть потенциал для создания долгосрочной ценности. Если проигнорировать вопросы устойчивого развития, то это приведет к существенной потере дополнительной ценности, сдерживанию роста и закрытию доступа к финансированию. Напротив, правильная проработка таких вопросов может способствовать созданию дополнительной ценности по всему спектру.



Сформировать команду, оснащенную всем необходимым для преодоления трудностей

Сдвиги парадигмы заставляют пересмотреть принятые подходы к работе для обеспечения устойчивости. Получение знаний о ESG станет основой деятельности успешных инвесторов, осуществляющих прямые инвестиции. Инвестиционные отделы должны пройти операционный тренинг, чтобы быстро подготовиться и понастоящему разобраться в теме.

Фирмам также потребуется привлечь нужных специалистов для создания долгосрочной ценности. Это включает в себя как найм людей с хорошими бизнес-компетенциями, так и в целом усиление многообразия в командах с точки зрения пола, этнической принадлежности, возраста, а также в плане социально-экономического статуса и пройденного обучения.

Хорошая новость заключается в том, что фирмы, способные показать заинтересованность в ESG, с высокой вероятностью смогут привлекать и удерживать квалифицированных специалистов.

В центре внимания – венчурный капитал

Впервые с начала проведения этого исследования мы включили в него небольшой блок, посвященный венчурному капиталу, чтобы отразить рыночную ситуацию. На вопросы данного модуля ответили 70 респондентов (29 из которых относятся к венчурным фондам, а 41 — к более крупным фондам прямых инвестиций, которые в том числе ведут деятельность на рынке венчурных инвестиций).

Мы задали респондентам, занимающимся венчурными инвестициями, четыре вопроса, касающихся ESG. Интересно, что между двумя группами венчурных инвесторов не было больших расхождений в ответах. Это может указывать на отсутствие существенных различий в практике, применяемой в венчурных фондах и в более крупных, диверсифицированных фондах прямых инвестиций, в которые входит подразделение венчурных инвестиций. А это, в свою очередь, может отражать значительный рост заинтересованности рынка венчурного капитала в вопросах ESG и переход к устойчивому развитию в целом.



19 | PwC Глобальное исследование по вопросам ответственного инвестирования частного капитала. 2021 г.



76 %

респондентов блока, посвященного венчурному капиталу, в настоящий момент учитывают ESG в своем инвестиционном процессе



37 %

отказывались от инвестиций из соображений, связанных с ESG



64 %

заявили, что у их партнеров-инвесторов есть ожидания относительно управления ESG-рисками, при этом 57 % респондентов считают, что готовы соответствовать этим ожиданиям



Рисунок 10. Рынок венчурного капитала осваивает ESG

Большинство венчурных инвесторов включили аспекты ESG в свой инвестиционный процесс

% респондентов



Примечание. Сумма показателей не равняется 100 в связи с округлением.

Источник: РwC, Исследование по вопросам ответственного инвестирования частного капитала, 2021 г.

База респондентов: респонденты, относящиеся к рынку венчурного капитала (70): венчурные фонды (29), фонды прямых инвестиций, которые в том числе ведут деятельность на рынке венчурных инвестиций (41)



Основные сложности для рынка венчурного капитала

Мы задали участникам исследования, представляющим рынок венчурного капитала, открытый вопрос: «С какими самыми серьезными сложностями вы как венчурный инвестор сталкиваетесь в части управления ESG-рисками?» Вот примеры полученных ответов:

- Нехватка специально выделенных ресурсов в компаниях, которые находятся на ранних этапах развития и являются объектом наших инвестиций.
- Отсутствие необходимых данных и ресурсов (на уровне фонда).
- Сложность заключается в том, чтобы формировать обоснованные ожидания в отношении нашего портфеля.
- (Низкий) уровень влияния и быстрорастущий/динамичный характер организации и процессов успешных стартапов.
- Отсутствие единообразия в стандартах, отчетности, скоринге.
- Способность выявлять риски и выстраивать подход к их снижению в маленьких компаниях / стартапах, где структуры пока неясны/ недостаточны.
- Масштабирование этого процесса и поддержание высокого качества данных по мере нашего роста и роста наших компаний.
- Мы инвестируем в компании с четкой миссией, с которыми у нас полностью согласуются намерения. Так как большинство объектов инвестиций, как правило, являются небольшими, то у них нет сформированной ESG-системы.
 Мы не считаем это риском, а скорее возможностью для оказания им поддержки на пусти становления компании, строже соблюдающей принципы устойчивого развития.

Актуальность ESG для венчурного капитала

Рынок венчурного капитала не может просто скопировать подход фондов прямых инвестиций к интеграции ESG-аспектов ввиду размера, масштабов, уровня влияния, ресурсных ограничений стартапов и присущего им прорывного характера. Одна из сложностей, с которыми сталкивается рынок венчурного капитала, — отсутствие ESG-системы, подходящей для венчурного капитала, и согласованного набора актуальных и адаптированных ESG-показателей/КПЭ. Интеграция ESG ценна как для управляющего венчурным фондом, так и для портфельных компаний, а обнадеживающие результаты этого исследования показывают, что наши респонденты уже достигли определенного уровня зрелости в плане ESG и имеют представление о ценности ESG, несмотря на специфические проблемы и отсутствие сформированной системы.

21 | PwC Глобальное исследование по вопросам ответственного инвестирования частного капитала, 2021 г.

Так как привлечение капитала на венчурном рынке по-прежнему происходит на конкурентной основе, тщательно сформулированный подход к ESG может быть выгодным, особенно в текущих условиях, когда наблюдается рост ожиданий инвесторов и партнеровинвесторов к интеграции ESG в венчурных компаниях.

На уровне портфельных компаний благодаря ESGпоказателям можно улучшить перспективы последующих раундов финансирования или стоимости на выходе, будь то в рамках отраслевой продажи, приобретения через прямые инвестиции, иного выкупа или IPO.

Инновационный характер, прорывные технологии и бизнес-модели венчурных компаний подразумевают, что иногда они действуют в нерегулируемых условиях. Введение новых норм, направленных на контроль рисков и воздействия таких инноваций, неизбежно, поэтому надлежащая проработка ESG при подготовке к будущим нормативно-правовым изменениям принесет реальную пользу.

Также важна репутация. Без нее масштабирование и привлечение инвесторов невозможно. Мы видим сдвиг в потребительских ожиданиях как среди физических лиц, так и на корпоративном уровне (например, отделы закупок все чаще обращают внимание на выбросы парниковых газов у своих поставщиков и на то, как это влияет на достижение их целей по нулевым выбросам).

Действия, предпринимаемые компаниями для достижения своей цели и обеспечения устойчивого развития, также помогают привлекать и удерживать ключевых специалистов, что особенно важно для фирм, которым нужно будет конкурировать за ресурсы с более крупными, авторитетными компаниями.

ESG, воздействие и создание ценности для рынка венчурного капитала

Цель, или формулирование основного ценностного предложения, имеет особое значение для бизнес-модели стартапа.

Что касается устойчивого развития стартапов, мы действительно видим, что венчурные фонды задаются вопросом о том, как товары и услуги компании могут создавать ценность для общества, например через реализацию ЦУР. По всей видимости, в венчурной экосистеме наметился уклон в сторону использования устойчивого развития (ESG и воздействие) в качестве механизма для дальнейшего отбора сделок и компаний, которые по-настоящему смогут улучшить наш мир благодаря прорывным и инновационным технологиям.

Помимо этого, интеграция ESG-аспектов в остальные составляющие бизнес-модели (например, в такие основополагающие элементы, как корпоративное управление, этика, основная деятельность, деловые связи и человеческие ресурсы) играет ключевую роль в управлении рисками и сохранении стоимости, а также в выявлении возможностей и факторов создания ценности.

Фонды венчурного капитала обычно берут миноритарную долю в компаниях, однако у них все равно есть возможность привлечь компании к рассмотрению вопросов ESG и подготовить их к долгосрочному устойчивому росту, оказывая им помощь в интеграции ESG на протяжении этапа становления. Таким образом, показатели в области ESG являются частью корпоративной культуры и принципов работы, когда происходит масштабирование бизнеса.

Венчурные фонды имеют возможность совершить качественный скачок на этом пути, который преодолели большинство фондов прямых инвестиций, от базового комплаенса и рискориентированного подхода до сосредоточенности на создании долгосрочной ценности. Возможно, это уже происходит: недавно начали работу несколько новых крупных венчурных фондов (и корпоративных венчурных фондов), специализирующихся на климатических технологиях.



Методология



В Глобальном исследовании по вопросам ответственного инвестирования частного капитала рассматривается мнение основных партнеров и партнеров-инвесторов в отношении ответственного инвестирования в международных фондах прямых инвестиций. В этому году в исследовании приняли участие 209 фирм из 35 стран и регионов мира (для сравнения: в 2019 году было 162 респондента). Из них 198 респондентов относятся к общим партнерам, а 41 — к партнерам-инвесторам (для сравнения: в 2019 году их было 145 и 38 соответственно). Некоторые респонденты являются одновременно и общими партнерами, и партнерами-инвесторами. Большинство участников опроса (81 %) — из Европы. По нашему мнению, это может быть связано с тем, что европейские фирмы последние несколько лет адаптировали свои стратегии и инвестиционную деятельность в соответствии с требованиями ЕС, предписывающими строгое раскрытие информации о ESG по всей экосистеме финансовых услуг. Этот уровень внедрения и адаптации нашел свое отражение в результатах исследования.

Контактная информация



Алексей Фегецин

Партнер практики Устойчивого развития и корпоративного управления (ESG), PwC в России

+7 (495) 967 6403 alexey.fegetsyn@pwc.ru



Елена Пастухова

Старший менеджер практики Устойчивого развития и корпоративного управления (ESG), PwC в России

+7 (495) 287 1118 elena.pastukhova@pwc.ru

www.pwc.com/responsibleinvestment



В РwC наша цель заключается в том, чтобы заручиться доверием общества и решать серьезные задачи. Наша сеть фирм представлена в 155 странах мира. Она объединяет свыше 284 000 специалистов, которые готовы оказывать высококачественные услуги в области аудита, бизнес-консультирования и налогообложения. Ознакомьтесь с более подробной информацией и расскажите нам о том, что важно для вас, на нашем сайте <u>www.pwc.com</u>.

© 2021 PwC. Все права защищены. Под «PwC» понимается сеть PwC и (или) одна или несколько входящих в нее фирм, каждая из которых является самостоятельным юридическим лицом. Более подробная информация представлена на нашем сайте www.pwc.com/structure.

Данная публикация предназначена только для целей информирования и не должна использоваться вместо профессиональных консультаций.